

RONALDS-FEDERATED LIMITED
ANNUAL REPORT 1975

DIRECTORS

NORMAN BIRRELL President, Ronalds Federated Graphics
 WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board,
 Ronalds-Federated Limited
 THOMAS S. GILLESPIE Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
 Renault, Clarke & Kirkpatrick
 GLEN C. HYATT President, Evergreen Press Limited
 MICHAEL M. KOERNER President, Canada Overseas Investments Limited
 LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C. Chairman of the Board and President,
 Miron Company Ltd.
 RICHARD S. MALONE President, F. P. Publications Limited
 BRUCE L. RUDD Publisher, The Albertan
 JAMES P. STANLEY President, Ronalds-Federated Limited
 DAVID L. TORREY Vice-President, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

OFFICERS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board
 JAMES P. STANLEY President
 NORMAN BIRRELL Executive Vice-President
 GLEN C. HYATT Vice-President
 ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-President & Treasurer
 WALTER M. MARKHAM Vice-President
 JEAN P. MERRILL Vice-President, Industrial Relations
 THOMAS S. GILLESPIE Secretary
 RUBY A. OXNER Assistant Secretary
 C. DUNCAN DUCLOS Assistant Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR Montreal Trust Company

AUDITORS Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

RESUME

	1975	1974
Sales	\$63,195,175	\$51,718,462
Income Taxes (current)	\$ 1,135,000	\$ 1,246,400
Net Earnings	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Common Shares Outstanding	1,079,044	1,079,044
Net Earnings per Common Share	\$ 1.61	\$ 2.14
Dividends per Common Share	\$ 0.80	\$ 0.80
Working Capital (year end)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382
Net Worth (year end)	\$15,767,613	\$14,892,056
Net Worth per Common Share	\$ 14.61	\$ 13.80

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The past year showed a continued strong growth in the demand for your company's services. Sales of \$63,195,175 were well above those of a year earlier. Earnings at \$1,738,792 and cash flow at \$3,670,773 were both below 1974 although higher than any prior year.

The year was marked by unusual conditions. The cost of paper and of other materials increased dramatically, accompanied by severe shortages. As the year progressed, paper shortages were alleviated, but the increased costs remained, reflecting a greater proportion of income dollars required for materials. The installation of additional press and bindery equipment in Montreal and Richmond Hill was attended by costs for personnel training and start-up and, while providing essential additional production capacity, was not immediately offset by revenue increases.

Capital expenditures reflecting the press and bindery equipment purchases as well as plant additions and miscellaneous equipment amounted to just under \$2,300,000. It is anticipated that capital expenditures in the coming year will approximate one million dollars.

We have expressed our concern to various members of government over the restrictions which are proposed on the advertising revenues of Reader's Digest, Sélection and Time magazines. The reduction and possible elimination of advertising revenues of these publications would have a serious effect, on the magazines, possibly forcing the publishers to curtail or even cancel their printing in Canada. It is to be hoped that the legislative proposals will be modified and that these magazines will be able to continue to be classified as Canadian publications and thus avoid the restrictive measures on non-Canadian publications which effectively eliminate the printing in Canada of foreign magazines.

During the year the business forms division of Commercial Paper's Limited was sold, this division had been operating at a loss for several years and its elimination should have a favourable effect on earnings.

Apart from the possible loss of some of our magazine printing volume, the prospects for your company in the coming year are encouraging. Continued evaluation of our various operations enables us to improve efficiencies and to take advantage of changes in technology.

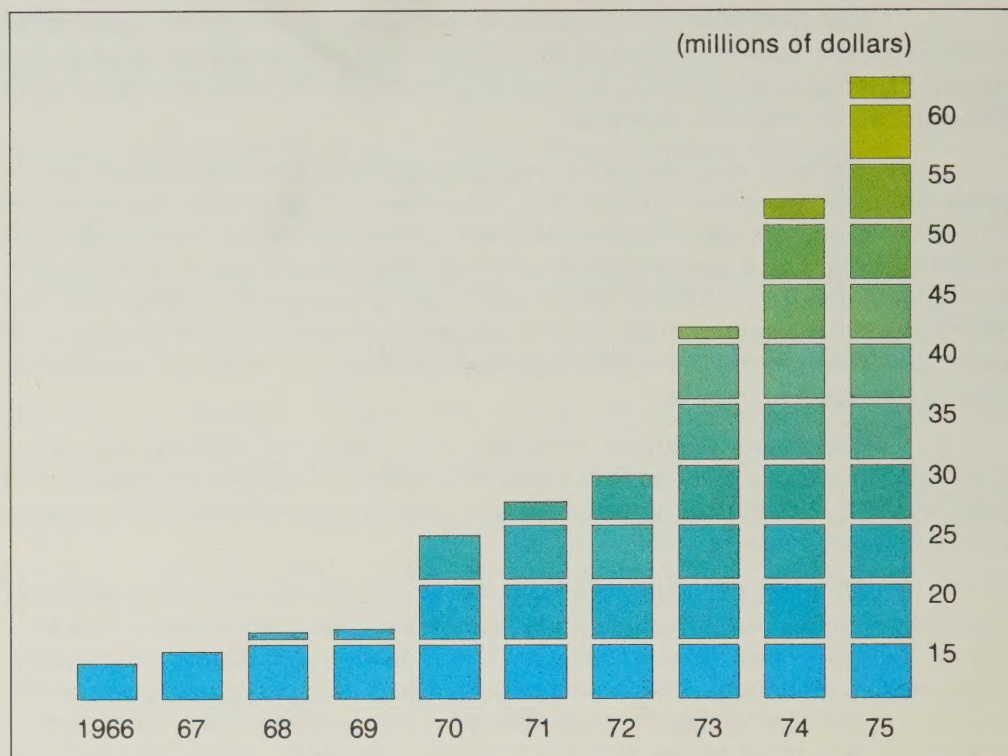
All of our employees worked to improve their performance and your directors would like to acknowledge their efforts.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1975, together with the report of the auditors are submitted on behalf of your board of directors.

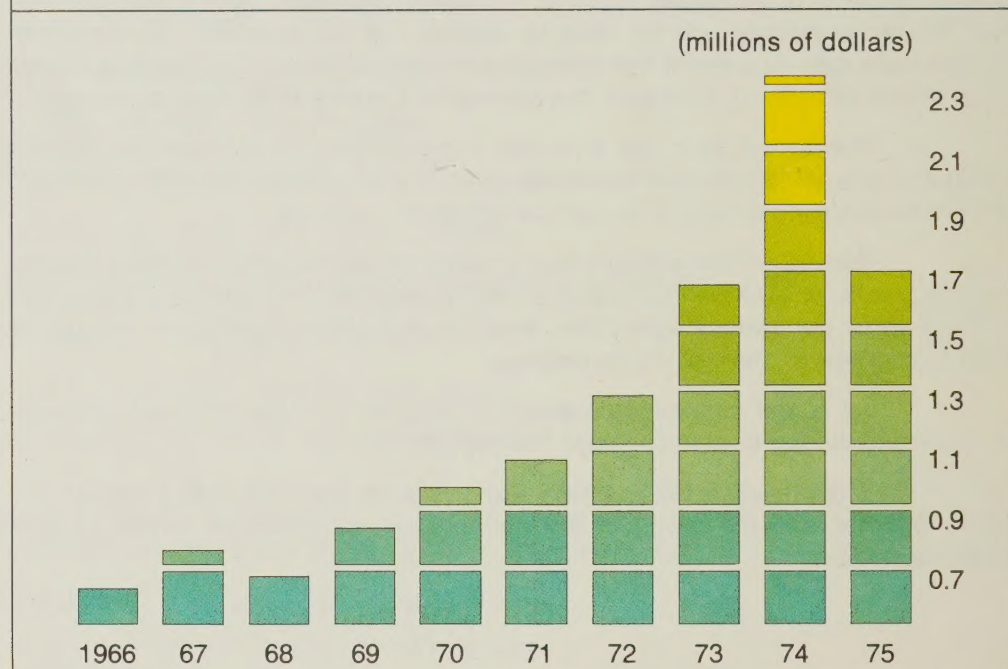
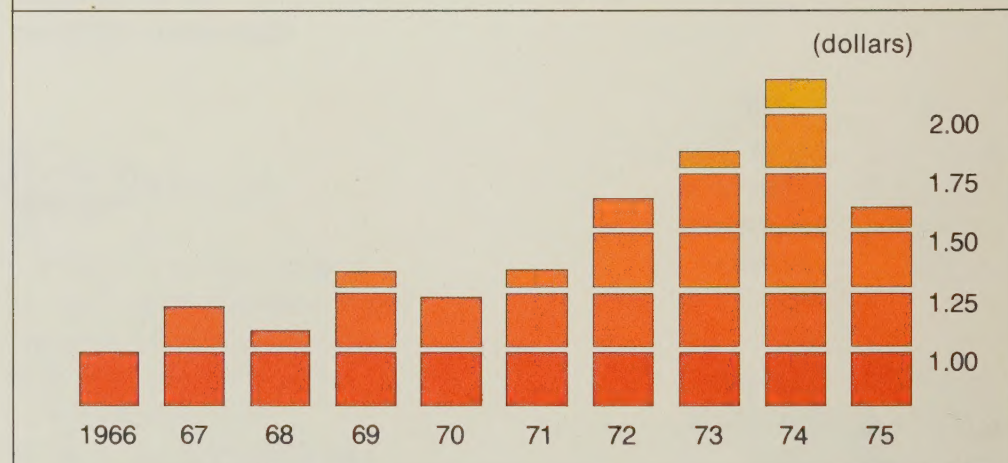
W. R. Cartledge
Chairman of the Board

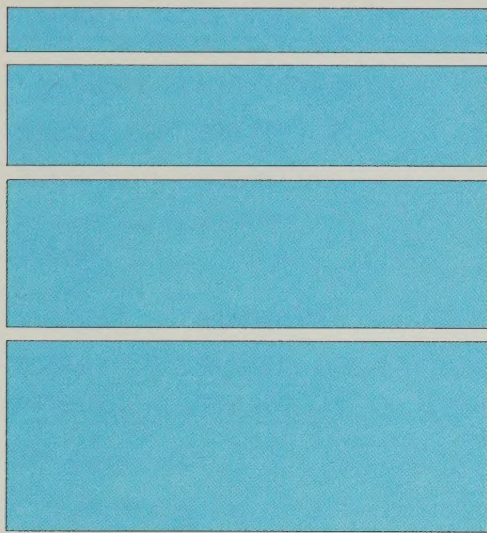
J. P. Stanley
President

GROSS SALES



NET EARNINGS

NET EARNINGS
PER
COMMON SHARE



8.8% Books

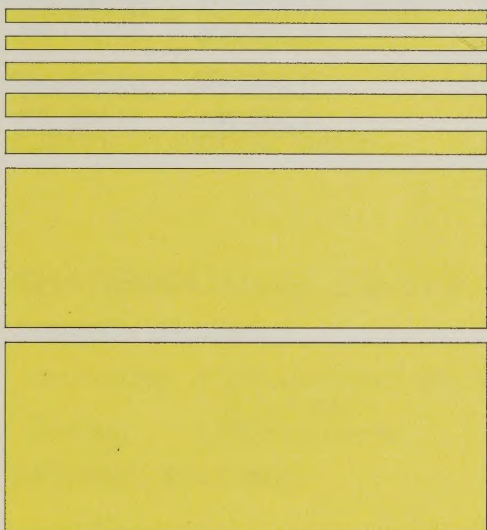
20.8% Magazines

31.3% Directories

39.1% Other: Annual Reports, Bank Cheques, Booklets, Brochures, Business Forms, Calendars, Catalogues, Direct Mail, Financial Printing, House Publications, Labels, Letters, Magazine Inserts, Pamphlets, Stationery, Time Tables

PRODUCT MIX

3



1.4% Retained in Business

1.4% Dividends

2.6% Depreciation

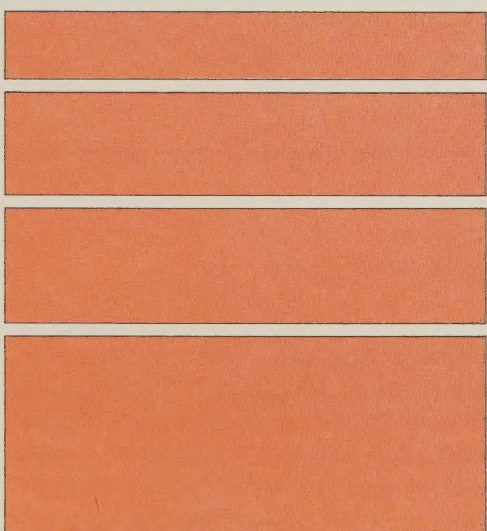
2.9% Taxes

2.9% Other Expenses

40.7% Salaries & Wages

48.1% Materials & Services

DISPOSITION OF REVENUE



11.1% **Alberta** — The Herald Printers
Bulletin-Commercial Printers Limited
Alcraft Printing Co. Limited

23.1% **British Columbia** —
Evergreen Press Limited
Colonist Printers Limited
Commercial Paper's Limited

24.4% **Ontario** —
Ronalds Federated Graphics
Litho-Print Limited
Commercial Paper's Limited
Custom Cheques of Canada Limited

41.4% **Quebec** —
Ronalds Federated Graphics

GEOGRAPHIC DISTRIBUTION OF EMPLOYEES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

January 31, 1975

ASSETS

1975

1974

CURRENT ASSETS

Cash	\$ 111,055	\$ 236,393
Accounts receivable	10,738,204	8,623,405
Receivable from the Trustees of the Employees' Share Purchase Plan	—	52,803
Inventories, at the lower of cost and net realizable value	7,889,426	5,953,312
Prepaid expenses	126,289	96,828
	<u>18,864,974</u>	<u>14,962,741</u>

FIXED ASSETS — at cost (Note 1)

Land and buildings	7,479,389	6,709,579
Machinery and equipment	21,513,217	20,861,310
	<u>28,992,606</u>	<u>27,570,889</u>
Accumulated depreciation	16,660,522	15,715,888
	<u>12,332,084</u>	<u>11,855,001</u>

\$31,197,058

\$26,817,742

ON BEHALF OF THE BOARD

W. R. Cartledge — Director
J. P. Stanley — Director

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

LIABILITIES

1975

1974

CURRENT LIABILITIES

Bank advances (Note 2)	\$ 3,029,249	\$ 1,855,495
Accounts payable	7,559,254	5,454,698
Income and other taxes	1,139,142	1,189,166
	<u>11,727,645</u>	<u>8,499,359</u>

LONG-TERM DEBT — net of current portion

6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" due 1977 (sinking fund requirements — \$75,000 annually)	225,000	300,000
7¾% First Mortgage Debentures due 1984 (repayable in equal quarterly instalments of \$25,000)	850,000	950,000
10% First Mortgage due 1984 (repayable in monthly instalments of \$2,457 including interest)	167,473	—
5% Unsecured Debentures due 1977	553,275	553,275
	<u>1,795,748</u>	<u>1,803,275</u>

DEFERRED INCOME TAXES	1,906,052	1,623,052
	<u>15,429,445</u>	<u>11,925,686</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY**COMMON SHARES**

Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value		
Issued: 1,079,044 shares	5,812,522	5,812,522

RETAINED EARNINGS	9,955,091	9,079,534
	<u>15,767,613</u>	<u>14,892,056</u>

\$31,197,058 \$26,817,742

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants

Montreal, April 17, 1975.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended January 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

(b) Depreciation

Depreciation is provided in the accounts on a straight line basis designed to amortize the cost of fixed assets over their useful lives as follows:

Buildings	20 years
Machinery and Equipment	10 years

2. BANK ADVANCES

Bank advances of subsidiary companies in the amount of \$1,132,000 are secured by a general assignment of accounts receivable and a charge on inventories.

3. REMUNERATION OF DIRECTORS AND OFFICERS

The company's ten directors received remuneration of \$9,100 for acting as such. The eleven officers, five of whom are directors, received remuneration of \$303,357.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended January 31, 1975

	1975	1974
SALES	\$63,195,175	\$51,718,462
COST OF OPERATIONS — before the following ...	57,864,431	45,857,672
Depreciation	1,648,981	1,522,312
Interest — long term debt	138,813	138,466
— other	386,158	191,460
	<u>60,038,383</u>	<u>47,709,910</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>3,156,792</u>	<u>4,008,552</u>
INCOME TAXES		
Current	1,135,000	1,246,400
Deferred	283,000	457,600
	<u>1,418,000</u>	<u>1,704,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 1,738,792</u>	<u>\$ 2,304,552</u>
NET EARNINGS PER SHARE	\$1.61	\$2.14

	1975	1974
BALANCE — beginning of year	\$ 9,079,534	\$ 7,901,818
Net earnings	<u>1,738,792</u>	<u>2,304,552</u>
	<u>10,818,326</u>	<u>10,206,370</u>
Dividends	863,235	851,480
Value attributed to common shares issued to former shareholders of Evergreen Press Limited	<u>—</u>	<u>275,356</u>
	<u>863,235</u>	<u>1,126,836</u>
BALANCE — end of year	<u>\$ 9,955,091</u>	<u>\$ 9,079,534</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended January 31, 1975

	1975	1974
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Net earnings	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Items not requiring working capital		
Depreciation	1,648,981	1,522,312
Deferred income taxes	<u>283,000</u>	<u>457,600</u>
	<u>3,670,773</u>	<u>4,284,464</u>
Increase in long term debt	<u>167,473</u>	<u>—</u>
	<u>3,838,246</u>	<u>4,284,464</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets — net	2,126,064	2,260,168
Dividends paid	863,235	851,480
Decrease in long term debt	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	<u>3,164,299</u>	<u>3,286,648</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	673,947	997,816
WORKING CAPITAL — beginning of year	<u>6,463,382</u>	<u>5,465,566</u>
WORKING CAPITAL — end of year	<u>\$ 7,137,329</u>	<u>\$ 6,463,382</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

Year ended January 31, 1975

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Sales	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Cash Flow from Operations	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Net Earnings	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Common Shares Outstanding	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Net Earnings per Common Share	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividends per Common Share	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Working Capital (year end)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Net Worth (year end)	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Net Worth per Common Share	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

*Based on average shares outstanding.

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Ventes	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Bénéfices nets	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 *	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Valeur nette (fin de l'année)	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Valeur nette par action ordinaire	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

*Basé sur la moyenne d'actions émises.

ÉTAT CONSOLIDÉ
DES
BÉNÉFICES RETENUS
DANS L'ENTREPRISE

pour l'année terminée
le 31 janvier 1975

1975	1974
\$ 9,079,534	\$ 7,901,818
1,738,792	2,304,552
10,818,326	10,206,370
Dividendes.....	851,480
Valeur attribuée aux actions ordinaires émises aux anciens actionnaires d'Evergreen Press Limited.....	275,356
863,235	1,126,836
\$ 9,955,091	\$ 9,079,534

ÉTAT CONSOLIDÉ
DE
L'ÉVOLUTION
DE LA
SITUATION
FINANCIÈRE

pour l'année terminée
le 31 janvier 1975

1975	1974
\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
1,648,981	1,522,312
283,000	457,600
3,670,773	4,284,464
167,473	—
3,838,246	4,284,464
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR	
Bénéfices nets.....	
Items n'entraînant pas des fonds de roulement	
Amortissement.....	
Impôts sur le revenu différés.....	
Augmentation de la dette à long terme.....	
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR	
Accroissement des immobilisations — net.....	
Dividendes versés.....	
Diminution de la dette à long terme.....	
2,126,064	2,260,168
863,235	851,480
175,000	175,000
3,164,299	3,286,648
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.....	
673,947	997,816
FONDS DE ROULEMENT — au début de l'année.....	
6,463,382	5,465,566
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année.....	
\$ 7,137,329	\$ 6,463,382

NOTES
AUX ETATS
FINANCIERS
CONSOLIDES

pour l'année terminée
le 31 janvier 1975

- POLITIQUES COMPTABLES
 - Principes de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la com-
pagnie et ceux de toutes ses filiales.

(b) Amortissement
L'amortissement est porté aux comptes sur une base uniforme pré-
voyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur
durée utile comme suit:

Bâtisses	20 ans
Machinerie et outillage	10 ans
 - AVANCES BANCAIRES

Les avances bancaires des compagnies filiales au montant de \$1,132,000
sont garanties par un nantissement général des comptes à recevoir et
une charge sur le stock.

3. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS

Les dix administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de
\$9,100 pour agir comme tel. Les onze dirigeants, dont cinq sont administra-
teurs, ont touché une rémunération de \$303,357.

ÉTAT CONSOLIDÉ
DES
BÉNÉFICES

pour l'année terminée
le 31 janvier 1975

1975	1974
VENTES	
\$63,195,175	\$51,718,462
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items	
57,864,431	45,857,672
Amortissement	1,648,981
Intérêts — sur la dette à long terme	138,813
— autres	386,158
60,038,383	47,709,910
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	
3,156,792	4,008,552
IMPÔTS SUR LE REVENU	
Pour l'année courante	1,135,000
Différés	283,000
1,418,000	1,704,000
BÉNÉFICES NETS	
\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	
\$1.61	\$2.14

EXIGIBILITÉS

Avances bancaires (Note 2)	\$ 3,029,249	\$ 1,855,495
Comptes à payer	7,559,254	5,454,698
Impôts sur le revenu et autres taxes	1,139,142	1,189,166
	<u>11,727,645</u>	<u>8,499,359</u>

DETTE À LONG TERME — excluant la partie exigible

Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977	225,000	300,000
(Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an)		
Débitures en première hypothèque 7½%, échéant en 1984 (payables par versements trimestriels égaux de \$25,000)	850,000	950,000
Obligations en première hypothèque 10% échéant en 1984 (remboursables par versements mensuels de \$2,457 incluant l'intérêt)	167,473	—
Débitures non garanties 5%, échéant en 1977	553,275	553,275
	<u>1,795,748</u>	<u>1,803,275</u>

IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS

1,906,052	15,429,445
<u>1,623,052</u>	<u>11,925,686</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

ACTIONS ORDINAIRES

Autorisées: 1,500,000 actions sans valeur nominale
ou au pair
Emises: 1,079,044 actions

BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE

5,812,522	9,955,091
<u>15,767,613</u>	<u>14,892,056</u>

\$31,197,058	\$26,817,742
--------------	--------------

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1975 ainsi que leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD

Comptables Agréés.

Montréal, le 17 avril 1975

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

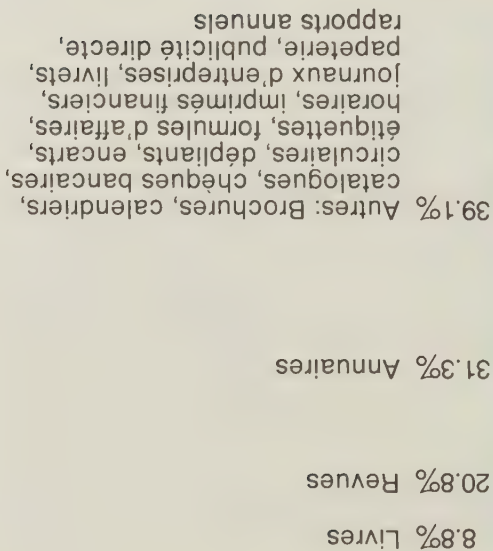
Aux actionnaires de
Ronalds-Federated Limited

W. R. Cartledge — Administrateur
J. P. Stanley — Administrateur

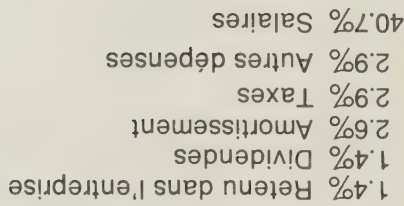
AU NOM DU CONSEIL

\$31,197,058
\$26,817,742

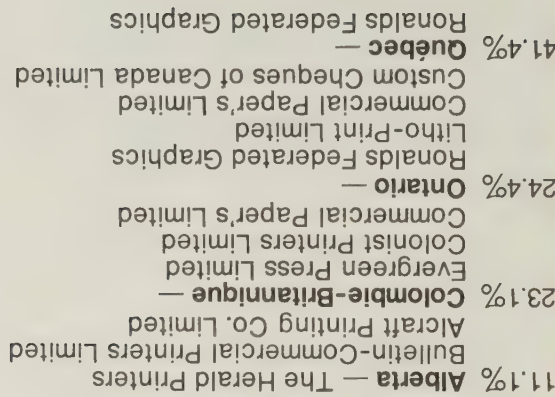
ACTIF	1975	1974
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	\$ 111,055	\$ 236,393
Comptes à recevoir	10,738,204	8,623,405
Montant à recevoir des fiduciaires du Plan d'Achat d'Actions des Employés	—	52,803
Stock — au moindre du coût et de la valeur nette réalisable	7,889,426	5,953,312
Dépenses payées d'avance	126,289	96,828
	18,864,974	14,962,741
IMMOBILISATIONS — au prix coûtant (Note 1)		
Terrains et bâtiments	7,479,389	6,709,579
Machinerie et outillage	21,513,217	20,861,310
	28,992,606	27,570,889
Amortissement accumulé	16,660,522	15,715,888
	12,332,084	11,855,001



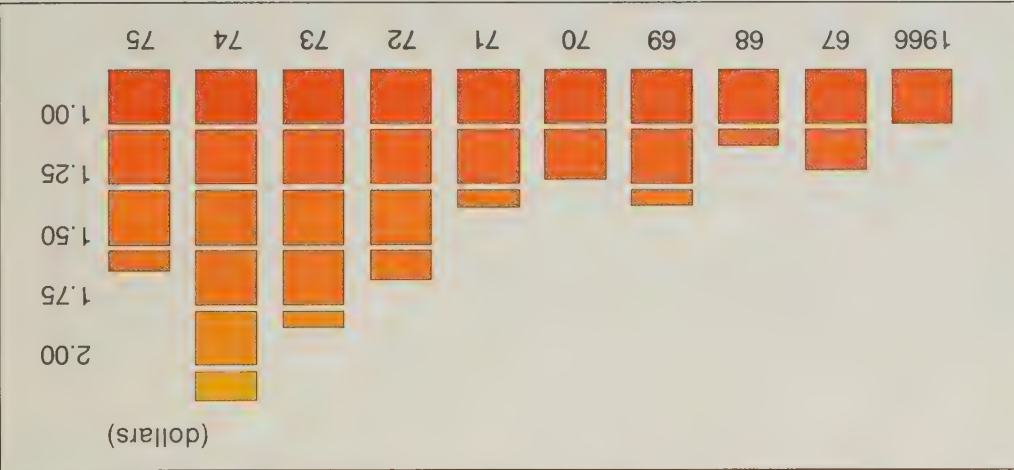
RÉPARTITION
DU REVENU



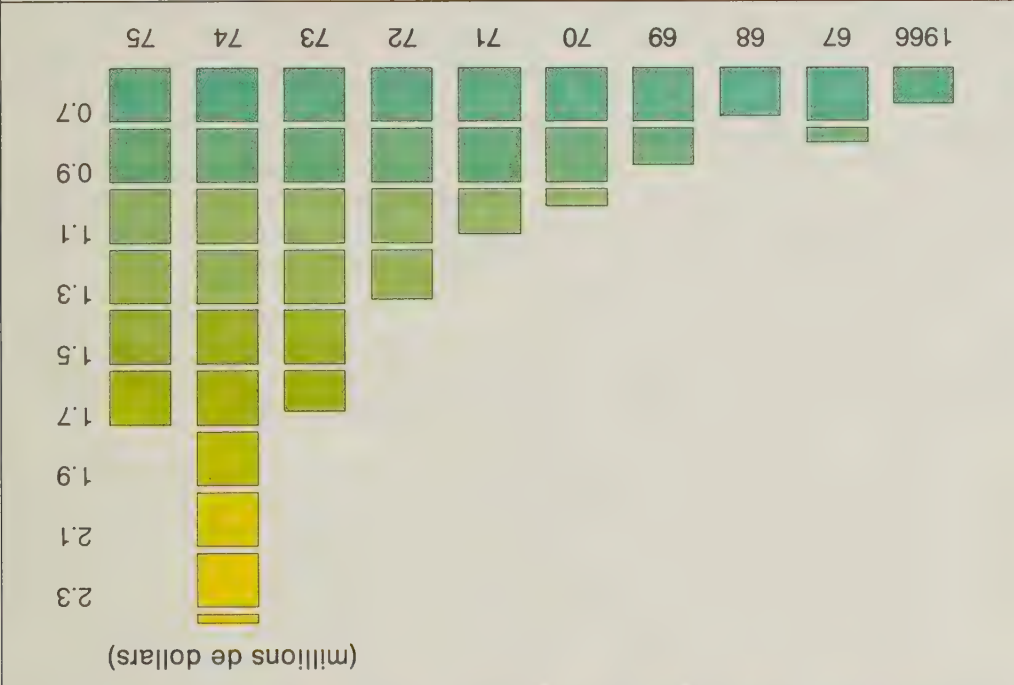
RÉPARTITION
GÉOGRAPHIQUE
DES EMPLOYES



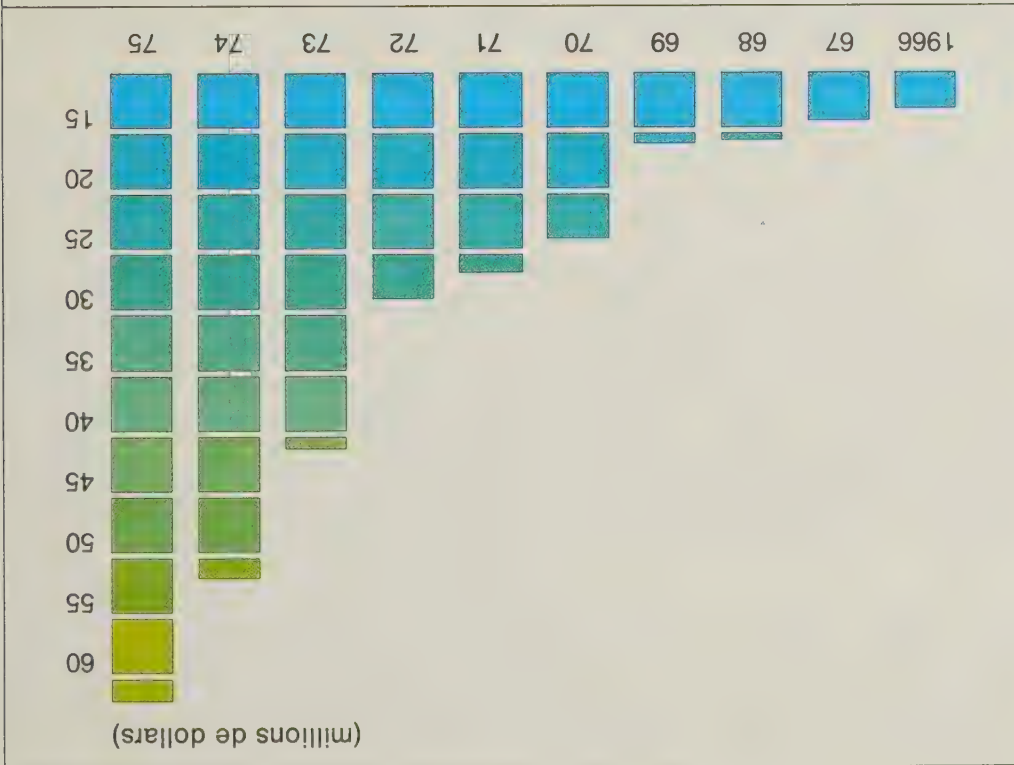
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION ORDINAIRE



BÉNÉFICES NETS



VENTES BRUTES



Votre compagnie a continué de connaître l'an dernier une augmentation sensible de la demande de ses services. Les ventes se chiffrent à \$63,195,175 et furent nettement supérieures à celles de l'année précédente. Les bénéfices, au montant de \$1,738,792 et les fonds provenant de l'exploitation s'élevèrent à \$3,670,773 et furent tous deux inférieurs à ceux de 1974, bien que plus élevés que durant toute autre année.

L'année dernière fut empreinte de situations inhabituelles. Les coûts d'achat pour le papier et autres matériaux augmentèrent et furent accompagnés de graves pénuries. Quoique la disponibilité du papier augmentât au cours de l'année, les coûts plus élevés demeurèrent affectant une plus grande proportion du pouvoir d'achat aux matières premières. L'installation d'une nouvelle presse et d'équipement de reliure à Montréal et à Richmond Hill occasionna des frais additionnels pour mettre l'équipement en opération et pour recycler le personnel. Bien que ceci nous ait permis d'augmenter notre capacité de production, celle-ci ne fut pas immédiatement accompagnée d'une augmentation du revenu.

Les dépenses en capital découlant de l'achat de la nouvelle presse, d'équipement pour la reliure et d'outillages divers, ainsi que l'expansion de l'usine se totalisèrent à un peu moins de \$2,300,000. Nous prévoyons que les dépenses en capital atteindront un million de dollars l'an prochain.

Nous avons fait part à plusieurs membres du gouvernement de notre inquiétude concernant les restrictions proposées sur les revenus provenant des réclames publicitaires de "Reader's Digest", de "Sélection" et de "Time" magazine. La possibilité d'une diminution et même la perte de tout revenu provenant de la publicité de ces périodiques pourrait avoir de graves conséquences, soit notamment de forcer les éditeurs à réduire ou même d'annuler toute impression au Canada. Nous espérons que les propositions gouvernementales seront modifiées et que ces revues pourront continuer d'être considérées éditions canadiennes, éliminant ainsi les restrictions sur les publications non canadiennes ayant pour effet d'interdire l'impression au Canada de revues étrangères.

Au cours de l'année, la division "Formulaire Commerciaux" de Commercial Paper's Limited fut vendue. Cette division opérait sur une base déficitaire depuis quelques années et cette transaction devrait avoir un effet favorable sur les bénéfices.

Sauf la perte possible de la production de certains périodiques, les perspectives d'avenir de votre compagnie sont encourageantes. L'analyse constante de nos méthodes nous permet d'améliorer la qualité de nos travaux et de profiter des changements technologiques.

Vos directeurs désirent souligner les efforts soutenus déployés par les employés afin d'améliorer leur rendement au travail.

Les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1975 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

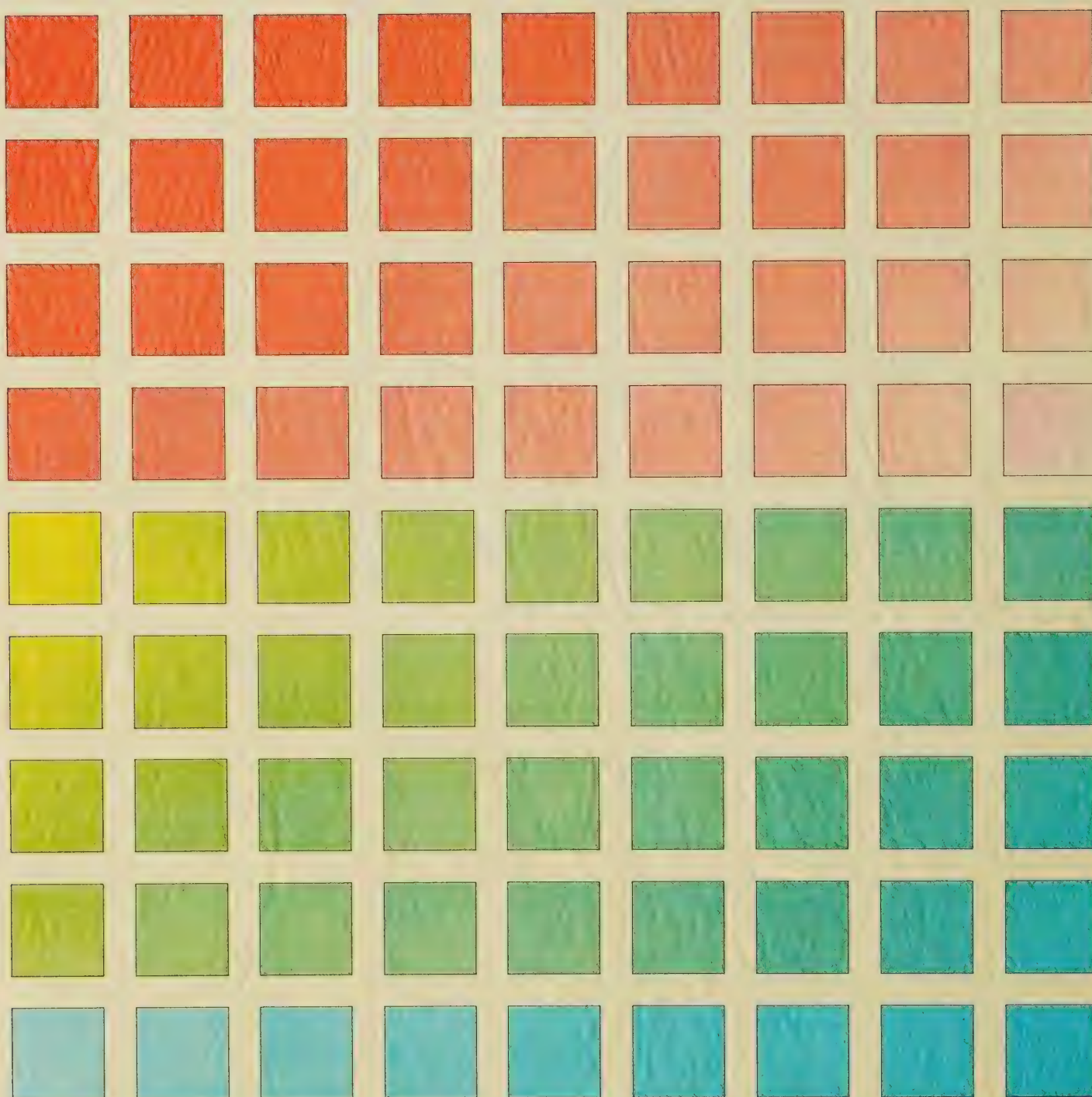
W. R. Cartledge
Président du Conseil

J. P. Stanley
Président

NORMAN BIRRELL	Président, Ronalds Federated Graphics
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.	Président du Conseil, Ronalds-Federated Limited
THOMAS S. GILLESPIE	Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renaut, Clarke & Kirkpatrick
GLEN C. HYATT	Président, Evergreen Press Limited
MICHAEL M. KOERNER	Président, Canada Overseas Investments Limited
LOUIS A.-LAPOINTE, C.R.	Président du Conseil et Président, Compagnie Miron Ltée
RICHARD S. MALONE	Président, F. P. Publications Limited
BRUCE L. RUDD	Editeur, The Albertan
JAMES P. STANLEY	Président, Ronalds-Federated Limited
DAVID L. TORREY	Vice-Président, Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.	Président du Conseil d'administration
JAMES P. STANLEY	Président
NORMAN BIRRELL	Vice-Président Exécutif
GLEN C. HYATT	Vice-Président
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.	Vice-Président et Trésorier
WALTER M. MARKHAM	Vice-Président
JEAN P. MERRILL	Vice-Président, Relations Industrielles
THOMAS S. GILLESPIE	Secrétaire
RUBY A. OXNER	Assistant-Secrétaire
C. DUNCAN DUCLOS	Assistant-Secrétaire
AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE Montreal Trust Company	
VÉRIFICATEURS Campbell, Sharp, Nash & Field	
Les actions sont enregistrées aux bourses de Montréal et de Toronto	

Ventes	\$63,195,175	\$51,718,462
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)	\$ 1,135,000	\$ 1,246,400
Bénéfices nets	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,079,044
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 1.61	\$ 2.14
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.80	\$ 0.80
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382
Valeur nette (fin de l'année)	\$15,767,613	\$14,892,056
Valeur nette par action ordinaire	\$ 14.61	\$ 13.80
	1975	1974

RONALDS-FEDERATED LIMITED
RAPPORT ANNUEL 1975



RONALDS-FEDERATED
LIMITED

Preliminary
Report

Year Ended January 31st, 1975

To the shareholders:

Revenues for the year were \$63,195,000 an increase of 22% over the previous year. Net earnings after taxes amounted to \$1,739,000 a decrease of 25%.

Earnings per share were \$1.61 as compared with \$2.14 a year earlier. Increases in manufacturing costs eroded earnings during the year. The annual report together with the audited statements will be mailed to you in advance of the annual meeting of shareholders.

A regular dividend of 20 cents per share payable March 27th to shareholders of record March 14th has been declared.

J. P. Stanley
President

March 12th, 1975

Consolidated Statement of Earnings

Twelve months ended January 31, 1975 (Unaudited)

AR10

	1975	1974
SALES	\$63,195,000	\$51,718,000
COST OF OPERATIONS — before the following		
Depreciation	57,852,000	45,858,000
Interest — long-term debt	1,674,000	1,522,000
— other	126,000	138,000
	386,000	191,000
EARNINGS FROM OPERATIONS	60,038,000	47,709,000
TAXES ON INCOME — current	3,157,000	4,009,000
— deferred	1,135,000	1,246,000
	283,000	458,000
NET EARNINGS	1,418,000	1,704,000
	\$ 1,739,000	\$ 2,305,000
NET EARNINGS PER SHARE	\$1.61	\$2.14

État consolidé des bénéfices

Pour les douze mois terminés le 31 janvier 1975 (non vérifié)

	1975	1974
VENTES.....	\$63,195,000	\$51,718,000
COÛTS DES OPÉRATIONS — avant les items suivants.....	57,852,000	45,858,000
Amortissement.....	1,674,000	1,522,000
Intérêts — sur la dette à long terme.....	126,000	138,000
— autres.....	386,000	191,000
	60,038,000	47,709,000
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS.....	3,157,000	4,009,000
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants.....	1,135,000	1,246,000
— différés.....	283,000	458,000
	1,418,000	1,704,000
BÉNÉFICES NETS.....	\$ 1,739,000	\$ 2,305,000
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION.....	\$1.61	\$2.14

Rapport préliminaire

**Année se terminant
au 31 janvier 1975**

Aux actionnaires:

Les revenus pour l'année s'élèvent à \$63,195,000, une augmentation de 22% sur l'année précédente. Les revenus nets après déductions d'impôt se chiffraient à \$1,739,000, une diminution de 25%.

Les revenus par action étaient de \$1.61, comparativement à \$2.14 l'an dernier. L'augmentation des coûts de production ont diminué les gains pour cette année. Le rapport annuel accompagné des états des vérificateurs seront posés avant l'assemblée annuelle des actionnaires.

Un dividende régulier de 20 cents par action immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 14 mars 1975 a été déclaré et sera payable aux actionnaires le 27 mars 1975.

**J. P. Stanley
Président**

12 mars 1975

6
months

INTERIM REPORT

To the Shareholders:

Net earnings for the six months ended July 31st at \$865,000 amounted to \$0.80 per share compared with \$0.98 a year earlier, a decrease of 18%. Sales at \$32,494,000 increased by 13%.

Manufacturing costs and shortages of certain grades of paper due to strikes at various suppliers' mills, continue to present problems. Although sales demands remain strong, profit margins are not expected to improve for the balance of the year.

A regular dividend of 20 cents per share payable September 30th to shareholders of record on September 15th has been declared.

J. P. Stanley
President

September 8, 1975

RONALDS-FEDERATED LIMITED

Consolidated Statement of Earnings

Six-month period ended July 31, 1975 (Unaudited)

	1975	1974
SALES	\$32,494,000 ✓	\$28,653,000 ✓
COST OF OPERATIONS — before the following	29,908,000	25,794,000
Depreciation	855,000	833,000
Interest — long-term debt	68,000	59,000
— other	105,000	158,000
	<u>30,936,000</u>	<u>26,844,000</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	1,558,000	1,809,000
TAXES ON INCOME — current	710,000	633,000
— deferred	(17,000)	119,000
	<u>693,000</u>	<u>752,000</u>
NET EARNINGS	\$ 865,000	\$ 1,057,000 ✓
NET EARNINGS PER SHARE	\$0.80 ✓	\$0.98 ✓

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Six-month period ended July 31, 1975 (Unaudited)

	1975	1974
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Net earnings	\$ 865,000 ✓	\$ 1,057,000 ✓
Items not requiring working capital		
Depreciation	855,000	833,000
Deferred taxes	(17,000)	119,000
	<u>1,703,000</u>	<u>2,009,000</u>
Increase in long term debt	—	174,000
	<u>1,703,000</u>	<u>2,183,000</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets — net	735,000	1,601,000
Dividends paid	432,000	432,000
Decrease in long-term debt	57,000	50,000
	<u>1,224,000</u>	<u>2,083,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	479,000	100,000
WORKING CAPITAL — beginning of period	7,137,000	6,463,000
WORKING CAPITAL — end of period	<u>\$ 7,616,000</u>	<u>\$ 6,563,000</u>

AR10

État consolidé des bénéfices

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1975 (non vérifié)

	1975	1974
VENTES	\$32,494,000	\$28,653,000
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	29,908,000	25,794,000
Amortissement	855,000	833,000
Intérêts — sur la dette à long terme	68,000	59,000
— autres	105,000	158,000
	<u>30,936,000</u>	<u>26,844,000</u>
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS	1,558,000	1,809,000
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants	710,000	633,000
— différés	(17,000)	119,000
	<u>693,000</u>	<u>752,000</u>
BÉNÉFICES NETS	\$ 865,000	\$ 1,057,000
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION	\$0.80	\$0.98

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour la période de six mois terminée le 31 juillet 1975 (non vérifié)

	1975	1974
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR		
Bénéfices nets	\$ 865,000	\$ 1,057,000
Items n'entraînant pas des fonds de roulement		
Amortissement	855,000	833,000
Impôts sur le revenu différés	(17,000)	119,000
	<u>1,703,000</u>	<u>2,009,000</u>
Augmentation de la dette à long terme	—	174,000
	<u>1,703,000</u>	<u>2,183,000</u>
FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR		
Accroissement des immobilisations — net	735,000	1,601,000
Dividendes versés	432,000	432,000
Diminution de la dette à long terme	57,000	50,000
	<u>1,224,000</u>	<u>2,083,000</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	479,000	100,000
FONDS DE ROULEMENT — au début de la période	7,137,000	6,463,000
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de la période	<u>\$ 7,616,000</u>	<u>\$ 6,563,000</u>

6
mois

RAPPORT INTÉRIMAIRE

Aux actionnaires,

Les bénéfices nets pour la période de six mois terminée le 31 juillet se sont élevés à \$865,000, soit \$0.80 par action, comparativement à \$0.98 l'année précédente, soit une diminution de 18%. Les ventes, se chiffrant à \$32,494,000 ont augmenté de 13%.

Les coûts de fabrication ainsi qu'une pénurie de certaines catégories de papier, occasionnée par des grèves chez certains de nos fournisseurs, continuent de nous poser des problèmes. Bien que nous connaissions une forte demande pour l'imprimerie, nous ne prévoyons pas d'augmentation sensible des bénéfices d'ici à la fin de l'année.

Un dividende régulier de 20 cents par action immatriculée à votre nom au 15 septembre a été déclaré payable le 30 septembre.

J. P. Stanley
Président

le 8 septembre 1975

RONALDS-FEDERATED LIMITED